

# Informe semanal mercados



Semana del 20 al 24 de abril

# Crónica de mercado


La semana estuvo marcada por un deterioro del sentimiento inversor, especialmente en Europa, al disiparse el optimismo sobre una rápida resolución del conflicto entre Estados Unidos e Irán. La extensión indefinida del alto el fuego redujo el riesgo de escalada inmediata, pero no vino acompañada de avances diplomáticos ni de la reapertura del estrecho de Ormuz. La continuidad del bloqueo volvió a situar el shock energético en el centro de las preocupaciones del mercado. En este contexto, las bolsas europeas fueron las más penalizadas por el repunte del crudo y del gas, el deterioro de los indicadores adelantados y el temor a un escenario de menor crecimiento y mayor inflación. El Euro Stoxx 50 cayó cerca de un 3%, mientras que el Ibex 35 retrocedió en torno al 4,3%, en su peor semana desde el inicio del conflicto. Los sectores defensivos, como utilities y telecomunicaciones, mostraron un mejor comportamiento relativo

Wall Street mantuvo una mayor resiliencia, apoyado en la fortaleza de los resultados empresariales, el buen comportamiento del sector tecnológico y el renovado impulso de las compañías vinculadas a la IA. El Nasdaq lideró las subidas, seguido por el S&P 500 (que marcó nuevos máximos históricos), mientras que el Dow Jones quedó rezagado. La temporada de resultados en EEUU arrancó con solidez. Cerca del 20% de las compañías del S&P 500 ya habían publicado cifras, con un elevado porcentaje de sorpresas positivas y un crecimiento agregado de beneficios de doble dígito. Los sectores financiero y tecnológico fueron los más destacados, con especial atención a la demanda de IA y a la inversión en infraestructuras digitales. Tesla superó expectativas, aunque el mercado recibió con cautela su mayor apuesta inversora en robótica e IA.

En Asia, el comportamiento fue mixto. Japón mostró una fuerte dispersión, con el Nikkei 225 al alza por el apoyo de los valores tecnológicos y el TOPIX en negativo. En China continental, los índices se mantuvieron estables tras los buenos datos macroeconómicos de la semana anterior y la decisión del Banco Popular de China de mantener sin cambios sus tipos de referencia, señal de que las autoridades no ven urgencia en aplicar nuevos estímulos amplios.

## Renta fija, divisas y materias primas

El principal movimiento de la semana se concentró en las materias primas energéticas. El Brent encadenó cinco sesiones consecutivas de subidas y pasó desde la zona de 86 dólares por barril hasta cerrar en torno a los 105 dólares, con un avance semanal superior al 16%. La continuidad del cierre del estrecho de Ormuz mantiene fuera del mercado una parte relevante de los flujos de hidrocarburos del golfo Pérsico y aumenta el temor a que el shock energético se prolongue más de lo previsto. El gas natural también repuntó con fuerza, reforzando la presión sobre las expectativas de inflación y sobre los costes de producción, especialmente en Europa. La región vuelve a aparecer como la más vulnerable por su dependencia de las importaciones energéticas, frente a una economía estadounidense más protegida por su posición como productor y exportador neto de energía.



La semana estuvo marcada por un deterioro del sentimiento inversor, especialmente en Europa, al disiparse el optimismo sobre una rápida resolución del conflicto entre Estados Unidos e Irán. La extensión indefinida del alto el fuego redujo el riesgo de escalada inmediata, pero no vino acompañada de avances diplomáticos ni de la reapertura del estrecho de Ormuz. La continuidad del bloqueo volvió a situar el shock energético en el centro de las preocupaciones del mercado.

# Crónica de mercado

En renta fija, se produjeron repuntes generalizados de las rentabilidades soberanas a ambos lados del Atlántico, con movimientos más acusados en los tramos cortos. El mercado volvió a incorporar un escenario de bancos centrales más restrictivo ante el riesgo de que el encarecimiento energético se traslade de forma más persistente a la inflación subyacente. En EEUU, los Treasuries registraron retornos negativos, mientras que el crédito corporativo, tanto IG como HY, resistió algo mejor que la deuda pública.

En divisas, el dólar actuó como activo refugio y se apreció frente a sus principales cruces, incluido el euro, que acusó el deterioro del crecimiento europeo y la mayor vulnerabilidad de la eurozona al conflicto. En metales preciosos, el oro y otros activos refugio se vieron penalizados por la fortaleza del dólar y el endurecimiento de las expectativas de tipos.

En conjunto, el mercado queda dividido entre el soporte de los beneficios empresariales y la tecnología estadounidense, frente al deterioro energético y macroeconómico que eleva los riesgos de estanflación. Mientras no haya avances diplomáticos tangibles, seguirá dominando la incertidumbre energética y la divergencia a ambos lados del Atlántico.

## Política y macroeconomía

El conflicto en Oriente Medio siguió dominando el escenario macrofinanciero. La Eurozona empieza a acusar con más claridad este impacto. El PMI compuesto de abril cayó hasta 48,6 puntos, en zona de contracción, con debilidad especialmente en servicios y nuevas presiones sobre costes y precios finales, que avanzan al mayor ritmo de los últimos tres años. Alemania volvió a ser el principal foco de preocupación, con el Ifo en 84,4 puntos, mayor pesimismo en la encuesta ZEW y una rebaja de la previsión oficial de crecimiento para 2026 hasta el 0,5%.

Estados Unidos mantiene una mayor resiliencia. El PMI compuesto subió hasta 52,0 puntos y las ventas minoristas crecieron apoyadas por la gasolina, pero también por un consumo subyacente todavía sólido. Aun así, la confianza del consumidor retrocedió hasta 49,8 puntos y las expectativas de inflación repuntaron con fuerza, reduciendo el margen de complacencia de la Fed.

La próxima semana, tendremos reuniones de los principales Bancos Centrales. La Reserva Federal previsiblemente mantendrá tipos en el 3,50%-3,75%, con un mensaje de pausa y dependencia de los datos, mientras no se observe un deterioro claro del empleo o del consumo. Por su parte, el BCE afronta un dilema más complejo: la debilidad de la actividad aconseja prudencia, pero el repunte energético y las expectativas de inflación obligan a mantener un sesgo más restrictivo, con la puerta abierta a subidas graduales desde junio si no hay una rápida desescalada. Fuera de EEUU y Europa, Japón también empieza a reflejar el impacto energético, con la inflación subyacente en el 1,8%, mientras el Banco de Japón previsiblemente adoptará una postura de espera.

En conjunto, el mercado queda dividido entre el soporte de los beneficios empresariales y la tecnología estadounidense, frente al deterioro energético y macroeconómico que eleva los riesgos de estanflación. Mientras no haya avances diplomáticos tangibles, seguirá dominando la incertidumbre energética y la divergencia a ambos lados del Atlántico.

# Calendario económico

LUNES

# 27

ABRIL

Índice Gfk de clima de consumo en Alemania (Mayo)

MARTES

# 28

ABRIL

Confianza del consumidor EEUU (Abril)

MIÉRCOLES

# 29

ABRIL

Reunión Reserva Federal

JUEVES

# 30

ABRIL

Reunión Banco Central Europeo y Banco Central Inglaterra

VIERNES

# 1

MAYO

Día del Trabajo



# Rentabilidades 2026

## Materias primas



### Petróleo (Brent)

Precio: \$ 105,88

Variación año: +74,0%



### Oro

Precio: \$ 4.706,70

Variación año: +8,4%

## Divisas

### EUR/GBP

Precio: 0,87 GBP

Variación año: -0,6%

### EUR/USD

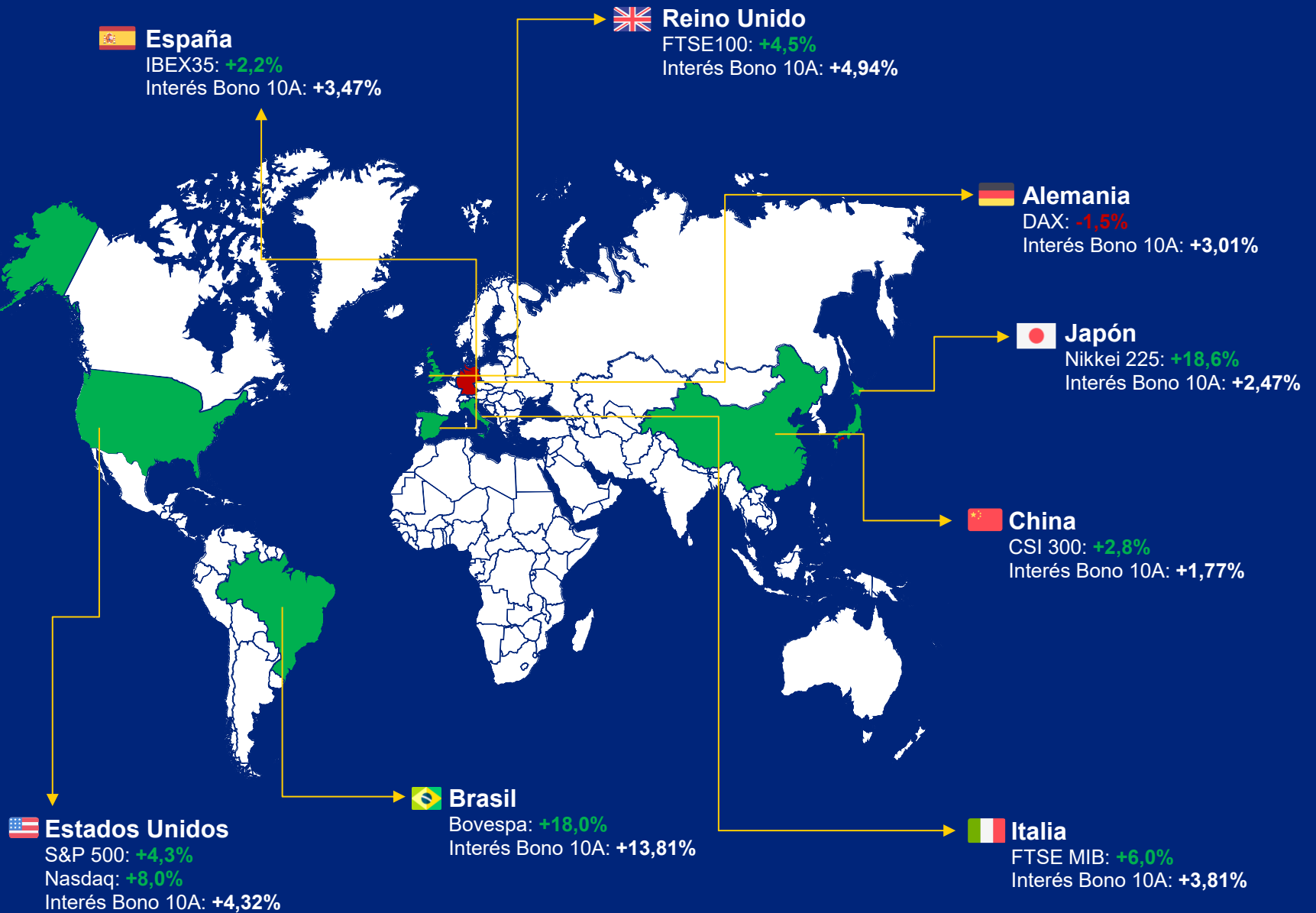
Precio: 1,17 USD

Variación año: -0,3%

### EUR/JPY

Precio: 186,71 JPY

Variación año: +1,5%



# Nuestros fondos: evolución

Datos disponibles a: 27/04/2026

	ISIN	FONDOS	POLÍTICA DE INVERSIÓN	RIESGO CMNY (1-7)	RENTABILIDAD MES ACTUAL (%)	RENTABILIDAD 2025 (%)	1 AÑO ANUALIZ. (%)	3 AÑOS ANUALIZ. (%)	5 AÑOS ANUALIZ. (%)	PATRIMONIO MIL. EUR	MORNINGSTAR
RY NACIONAL	ES0108642002	SANTALUCÍA IBÉRICO ACCIONES A FI	Renta Variable España (85%) + Renta Variable Portugal (15%)	1 2 3 4 5 6 7	4,62	2,03	17,64	15,91	9,89	125,71	****
	IBEXNR INDEX	IBEX 35 Net Return			4,51	3,31	36,64	27,98	18,85		
	ES0170141032	SANTALUCÍA QUALITY ACCIONES EUROPEAS A FI	Renta Variable Europa	1 2 3 4 5 6 7	6,78	-0,49	1,64	2,84	3,87	145,35	***
	ES0174552002	SANTALUCIA GRANDES COMPAÑÍAS ZONA EURO	Renta Variable Eurozona	1 2 3 4 5 6 7	6,35	2,79	18,13	12,98	10,19	7,86	n/a
	SNST INDEX	ESTX 50 (EUR) NRt			5,95	2,16	16,72	13,16	10,56		
	SWWR INDEX	STXE 600 (EUR) NRt			4,98	3,92	20,18	12,42	9,51		
	ES0112186004	SANTALUCÍA RENTA VARIABLE INTERNACIONAL A FI	Renta Variable Global	1 2 3 4 5 6 7	7,40	4,54	23,37	11,85	6,64	198,61	***
	ES0108612021	SANTALUCÍA QUALITY ACCIONES A FI	Renta Variable Global	1 2 3 4 5 6 7	3,24	-4,89	3,93	7,30	5,59	130,49	
	MIWOHEUR Index	MSCI Wrlld 100% Hdg TR EU			8,19	4,34	27,10	17,90	10,10		
	ES0174563009	SANTALUCÍA RENTA VARIABLE EMERGENTE C FI	Renta Variable Emergente Global	1 2 3 4 5 6 7	12,32	14,36	41,28	16,68	2,30	10,49	n/a
	NDUEEGF INDEX	MSCI Daily TR Net Emergi			15,40	15,21	49,76	21,13	5,96		
	ES0108614027	SANTALUCIA RY EEUU CUBIERTO	Renta Variable EEUU	1 2 3 4 5 6 7	9,78	2,84	27,21	18,17	9,20	14,64	n/a
	MSUSTHNE Index	Mstar US TME NR Hdg EUR			9,47	3,63	27,02	18,82	9,48		
	RENDA FIJA	ES0170156006	SANTALUCÍA RENTA FIJA CP A FI	Renta Fija Corto Plazo	1 2 3 4 5 6 7	0,31	0,52	2,30	3,63	2,01	265,48
EONCAP17 Index		Eonia Capitalization Index 7 D			-0,04	-0,49	-0,49	-	-		
ES0170138004		SANTALUCÍA RENTA FIJA A FI	Renta Fija Medio/Largo Plazo	1 2 3 4 5 6 7	0,78	0,12	1,55	4,39	1,10	234,72	*****
OWSA Index		IBOXX (EUR) CRP 0A TR			1,13	0,11	1,95	4,63	-0,07		
ES0174639023		SANTALUCÍA RENTA FIJA HIGH YIELD A FI	Renta Fija High Yield	1 2 3 4 5 6 7	2,25	1,20	7,71	7,24	2,31	41,20	n/a
LG30TREH INDEX		Global High Yield			2,24	0,86	7,85	8,80	2,79		
ES0108613029		SANTALUCÍA RENTA FIJA EMERGENTE A FI	Renta Fija Emergente	1 2 3 4 5 6 7	3,20	0,81	9,77	6,50	-0,45	5,15	n/a
JPEIDHEU Index		J.P. Morgan EMBIG Diversified			2,97	1,14	11,92	8,35	0,55		
MIXTO	ES0170136008	SANTALUCÍA FONVALOR A FI	Renta Variable Mixta	1 2 3 4 5 6 7	4,81	0,57	9,34	8,19	5,12	34,81	***
RA	ES0112187036	SANTALUCÍA RETORNO ABSOLUTO A FI	Retorno Absoluto	1 2 3 4 5 6 7	0,45	0,06	1,71	2,14	0,76	11,23	n/a
PERFILADOS	ES0112188000	SANTALUCÍA SELECCIÓN PATRIMONIO A FI	Perfilado 0-15%	1 2 3 4 5 6 7	1,04	0,46	2,82	4,20	-	9,12	n/a
	ES0174641003	SANTALUCÍA SELECCIÓN MODERADO A FI	Perfilado 15-30%	1 2 3 4 5 6 7	2,15	1,40	6,50	5,60	2,03	44,59	***
	ES0174653008	SANTALUCÍA SELECCIÓN EQUILIBRADO A FI	Perfilado 30-50%	1 2 3 4 5 6 7	3,29	2,36	10,63	7,14	3,30	18,37	****
	ES0181382005	SANTALUCÍA SELECCIÓN DECIDIDO A FI	Perfilado 50-75%	1 2 3 4 5 6 7	4,67	3,57	16,28	8,92	4,76	10,41	****

## Nuestros fondos: Santalucía Pagarés

**TOP 1**

En el ranking:

**Fondos de Inversión  
categoría RF Euro CP**

Fondo:

**Santalucía Pagarés, FI**

**+0,58%**  
de rentabilidad



Fuente: Inverco  
Datos a 31/03/2026\*

# Actualidad | Lecturas recomendadas



BANCO CENTRAL EUROPEO

## ¿Subirá el BCE los tipos de interés el jueves?

Los mercados no esperan una subida de tipos en la reunión del BCE del 30 de abril, ya que la presidenta, Christine Lagarde, afirma que se necesita más información antes de modificar la política monetaria.

En la actualidad, el mercado descarta dos subidas de tipos para 2026, ya que se prevé que el aumento de los costes energéticos se refleje en la inflación general y subyacente.

[Leer más](#)



GEOPOLÍTICA

## Oriente Medio: el conflicto sigue sin resolverse

La opción más probable parece ser impulsar algún tipo de acuerdo, aunque sea uno de mínimos que no resuelva los problemas estructurales de fondo. Todo ello consolida la percepción de consenso respecto a haber superado ya el punto de máxima tensión, tras más de dos meses de conflicto

[Leer más](#)



CRIPTODIVISAS

## Renta fija sistemática: disciplina para un mercado que ya no perdona improvisaciones

Durante años, la renta fija se gestionó con una sensación de familiaridad casi cómoda. El universo era más estable, los ciclos más previsibles y las decisiones podían apoyarse en grandes convicciones macroeconómicas.

[Leer más](#)

# santalucía

■ ■ ASSET MANAGEMENT ■ ■

[santaluciaam.es](http://santaluciaam.es) | [equipo\\_comercial@santalucia.es](mailto:equipo_comercial@santalucia.es)



Los datos personales utilizados en la generación del presente envío son tratados por SANTALUCÍA ASSET MANAGEMENT S.G.I.C.C., S.A.U. para mantener y desarrollar la relación jurídica establecida con Vd. La base legitimadora del tratamiento es el mantenimiento de la relación jurídica entablada o nuestro interés legítimo.

Puede ejercitar sus derechos de acceso, rectificación, supresión, oposición, limitación del tratamiento y portabilidad mediante escrito dirigido a Plaza de España, 15, 28008 Madrid o a [dpo@santaluciaam.es](mailto:dpo@santaluciaam.es)

Este correo contiene información confidencial dirigida a su destinatario. Si Vd. lo ha recibido por error, por favor notifíquenoslo a la dirección electrónica del remitente y absténgase de divulgar, copiar o distribuir la información contenida en este correo electrónico.